

**PENGARUH PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia
Tahun 2013 – 2017)**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun oleh :

MITA KURNIASARI

B100140451

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia
Tahun 2013 – 2017)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh :

Mita Kurniasari

B100140451

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing



Zulfa Irawati, SE, MSi

NIDN. 0617027102

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia
Tahun 2013 – 2017)**

**OLEH
MITA KURNIASARI
B100140451**

**Telah Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 7 Juli 2018
Dan Dinyatakan Memenuhi Syarat**

Dewan Penguji:

- 1. Drs. Moechammad Nasir, M.M.
(Ketua Dewan Penguji)**
- 2. Jati Waskito, S.E., M.Si.
(Sekretaris Dewan Penguji)**
- 3. Zulfa Irawati, S.E., M.Si.
(Anggota Dewan Penguji)**

(.....)
(.....)
(.....)

Dekan

**Dr. Syamsudin, M.M.
NIDN 0017025701**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 10 Juli 2018

Penulis


Mita Kurniasati
B100140451

**PENGARUH PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS, STRUKTUR AKTIVA,
UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN
(Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia
Tahun 2013 – 2017)**

Abstrak

Struktur modal pada perusahaan merupakan penentu sumber pendanaan yang digunakan oleh perusahaan. Komposisi struktur modal perusahaan yang tepat sangat dibutuhkan oleh perusahaan. Dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis sejauh mana pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia pada tahun 2013-2017. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang telah diaudit dari dua puluh sembilan sampel perusahaan *agro indusry; automotif (machinery and parts); footwear & leather; kimia; basic metal, iron and steel; food and beverage; cement; kabel; elektronik; textile & textile products*; dan minyak serta gas bumi yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2013-2017. Metode yang digunakan dalam sampel penelitian yaitu analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan variabel Ukuran Perusahaan dan Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal perusahaan, sedangkan variabel Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal perusahaan. Kelima variabel independen mempengaruhi struktur modal sebesar 34,5%.

Kata kunci: Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas.

Abstract

The capital structure of the company is the determining source of funding used by the company. The right composition of the company's capital structure is needed by the company. The purpose of this research is to know and analyze the extent to which the influence of Profitability, Business Risk, Asset Structure, Company Size and Liquidity to the Capital Structure of the Company registered on the Syariah Stock Index of Indonesia in 2013-2017. This study used secondary data in the form of audited financial reports from twenty nine samples of *agro indusry companies; automotive (machinery and parts); footwear & leather; chemistry; basic metal, iron and steel; food and beverage; cement; cable; electronics; textile & textile products*; and oil and gas listed on the Indonesian Syariah Stock Index (ISSI) in 2013-2017. The method used in the research sample is multiple linier regression analysis. The result of this research shows that the Company Size and Liquidity variables have a significant effect on the Company's Capital Structure, while the Profitability, Business Risk and Asset Structure variables have no significant effect on the Company's Capital Structure. The five independent variables influence the capital structure of 34.5%.

Keywords: Capital Structure, Company Size, Liquidity.

1. PENDAHULUAN

Perkembangan zaman dewasa ini mempengaruhi system perekonomian yang ada. Hal ini ditandai dengan perkembangan dunia ekonomi global yang terus maju sehingga menciptakan persaingan bisnis yang sangat ketat. Perkembangan teknologi yang semakin canggih semakin mendorong perusahaan untuk meningkatkan produktifitas dan inovasi demi bertahan dalam menghadapi persaingan bisnis yang ada.

Peningkatan produktifitas yang dilakukan oleh perusahaan akan memunculkan masalah baru, yaitu tentang perusahaan tersebut membutuhkan investasi yang besar demi mewujudkan perkembangan perusahaan sesuai dengan yang diharapkan, agar perusahaan tersebut mampu bersaing dan mengikuti perkembangan-perkembangan yang nantinya dapat mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan tersebut.

Berdasarkan latar belakang diatas maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Mengetahui dan menjelaskan pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2017.
- 2) Mengetahui dan menjelaskan pengaruh Risiko Bisnis perusahaan terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2017.
- 3) Mengetahui dan menjelaskan pengaruh Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2017.
- 4) Mengetahui dan menjelaskan pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2017.
- 5) Mengetahui dan menjelaskan pengaruh Likuiditas terhadap Struktur Modal perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2013-2017.

Menurut Riyanto(2010) struktur modal adalah pembelanjan permanen yang dicerminkan dari perimbangan antara modal sendiri dan hutang jangka panjang.

Sedangkan Brigham dan Houston (2006), menjelaskan bahwa struktur modal optimal adalah kombinasi utang dan ekuitas yang memaksimalkan harga saham.

Struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan atau harga saham adalah struktur modal terbaik (Husnan, 2002). Faktor-faktor yang mempengaruhi dalam pengambilan keputusan struktur modal sebagai berikut : Stabilitas penjualan, struktur aktiva, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap memberi pinjaman, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan.

Profitabilitas merupakan hasil bersih dari sejumlah kebijakan dan keputusan perusahaan. Profitabilitas merupakan faktor yang seharusnya mendapat perhatian yang penting karena untuk melangsungkan hidupnya, sebuah perusahaan harus berada dalam keadaan yang menguntungkan (*profitable*). Van Horne dan Wachowicz (2005) mengemukakan rasio profitabilitas terdiri atas dua jenis, yaitu rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi.

Risiko Bisnis menurut Brigham dan Houston (2007) didefinisikan sebagai ketidak pastian yang melekat dalam proyeksi tingkat pengembalian aktiva masa depan, merupakan satu-satunya determinasi terpenting dari struktur modal perusahaan. Faktor yang mempengaruhi resiko bisnis Brigham dan Houston (2001) : variabilitas permintaan (unit yang terjual), variabilitas harga jual, variabilitas harga masukan, kemampuan untuk menyesuaikan harga keluaran terhadap perubahan harga masukan dan sejauhmana biaya- biaya bersifat tetap.

Struktur Aktiva adalah kekayaan atau sumber – sumber ekonomi yang dimiliki oleh perusahaan yang diharapkan akan memberikan manfaat dimasa yang akan datang, yang terdiri dari aktiva tetap, aktiva tidak berwujud, aktiva lancar dan aktiva tidak lancar. Menurut Syamsudin (2001) struktur aktiva adalah penentuan berapa besar alokasi untuk masing-masing komponen aktiva, baik dalam aktiva lancar dengan aktiva tetap.

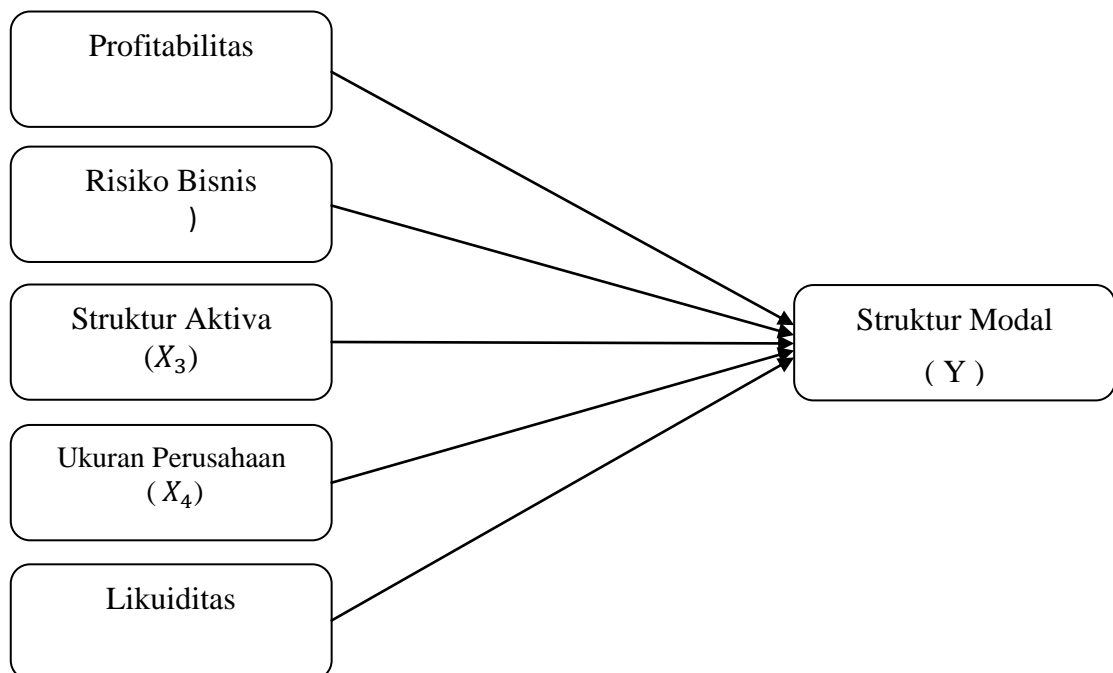
Ukuran perusahaan sangat mempengaruhi dividen yang akan dibagikan kepada investor. Ferry dan Jones (dalam Sujianto, 2001) menyatakan ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva dan jumlah penjualan. Halim (2007) menyatakan, semakin besar

perusahaan maka semakin besar kecenderungan perusahaan menggunakan modal asing juga semakin besar.

Likuiditas menurut Fred Weston dalam Kasmir (2008) rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Likuid atau tidaknya perusahaan tersebut dapat dilakukan dengan membandingkan komponen yang ada pada neraca berupa total aktiva lancar dengan total pasiva lancar (utang jangka pendek).

2. METODE

Pada penelitian ini data yang digunakan yaitu data kuantitatif dengan lima variabel independen yaitu: profitabilitas, risiko bisnis, struktur aktiva, ukuran perusahaan dan likuiditas serta satu variabel dependen : struktur modal. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari BEI. Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode observasi dan dokumentasi dengan sampel populasi merupakan perusahaan – perusahaan yang masuk ke dalam daftar Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama 5 tahun berturut-turut mulai tahun 2013 sampai tahun 2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dan menghasilkan 29 perusahaan serta jumlah data sebanyak 145.



Gambar 1 Kerangka Pemikiran

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Table 1 Hasil Analisis Regresi

Model	Koefisien β	T	Sig.	Keterangan
Konstanta	0,91			
Profitabilitas	-0,773	-1,382	0,169	Tidak Signifikan
Risiko Bisnis	0,047	0,086	0,932	Tidak Signifikan
Struktur Aktiva	0,007	0,44	0,965	Tidak Signifikan
Ukuran Perusahaan	5,559	3,209	0,002	Signifikan
Likuiditas	-0,056	-4,485	0,000	Signifikan
F		15,761		
Sig.		0,000		
R Square		0,369		
Adjusted		0,345		

Sumber: Data Sekunder, 2013-2017

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa :

3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan

Profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai Struktur Modal Perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar profitabilitas yang didapatkan perusahaan tersebut maka akan semakin menurun struktur modal pada perusahaan tersebut dan tidak berpengaruh signifikannya profitabilitas terhadap struktur modal menjelaskan bahwa nilai besar atau kecilnya dari tingkat profitabilitas tidak mempengaruhi nilai dari struktur modal perusahaan tersebut..

Hasil dalam penelitian ini mendukung analisa penelitian terdahulu yang dilakukan Ahmad dkk (2017) dan Anggun & Widati (2017) menunjukkan profitabilitas menggunakan ROA berpengaruh negatif terhadap struktur modal pada perusahaan. Dalam setiap operasi perusahaan, yang menjadi tujuan utama dari usahanya yaitu mencari keuntungan atau profitabilitas. Hasil penelitian ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan Susanti dan Agustin (2015); Santika dan Sudiyatno (2011) Al Ani dan Al Saud (2015) serta Margaretha dan

Ramadhan (2010) yang menyebutkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap struktur modal suatu perusahaan.

3.2 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan Risiko Bisnis memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Struktur Modal Perusahaan. Hal ini mengindikasikan semakin tinggi nilai Risiko Bisnis yang akan dialami perusahaan tersebut akan diikuti semakin tinggi pula nilai struktur modal. Akan tetapi bertambahnya nilai risiko bisnis ini tidak berpengaruh terhadap nilai struktur modal perusahaan yang ada dikarenakan risiko bisnis yang meningkat tidak serta menjadikan nilai hutang tersebut meningkat.

Dalam penelitian ini mendukung penelitian Al Ani dan Al Amri (2015); Haryanto (2012) dan Indrajaya dkk (2011) yang menunjukkan risiko bisnis tidak berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal.

3.3 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan

Hasil penelitian ini menunjukkan Struktur Aktiva memiliki pengaruh positif akan tetapi tidak signifikan terhadap Struktur Modal Perusahaan. Hal ini mengindikasikan semakin tinggi Struktur Aktiva yang dimiliki perusahaan tersebut tidak berpengaruh dengan tingginya nilai Struktur Modal tidak mempengaruhi nilai Struktur Modal yang ada pada perusahaan tersebut.

Hasil pada penelitian ini mendukung hasil analisis yang telah dilakukan Santika dan Sudiyatno (2011) bahwa struktur aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian Indrajaya dkk (2011) dan Ahmad dkk (2017) yang menunjukkan bahwa nilai struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal.

3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal

Sesuai hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal Perusahaan. Hal ini mengindikasikan semakin tinggi Ukuran Perusahaan maka semakin tinggi pula Struktur Modal perusahaan tersebut. Hasil

penelitian ini mendukung hasil analisa penelitian sebelumnya oleh Al Ani dan Al Amri (2015); Margaretha dan Ramadhan (2010); Ahmad dkk (2017) serta Susanti dan Agustin (2015) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Perusahaan besar akan cenderung menggunakan utang yang besar karena ukuran perusahaan yang besar dapat dijadikan jaminan untuk memperoleh hutang.

3.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap Struktur Modal

Sesuai hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai Likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai Struktur Modal Perusahaan. Hal ini mengindikasikan semakin tinggi nilai Likuiditas suatu perusahaan maka akan semakin menurun nilai Struktur Modal Perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya oleh Ahmad dkk (2017) bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini berarti jika likuiditas tinggi maka aktiva lancar lebih besar dibandingkan dengan kewajiban lancar sehingga perusahaan mampu untuk membayar kewajiban jangka pendeknya, yang berdampak pada menurunnya tingkat total utang yang digunakan perusahaan sebagai pendanaan aktivitas perusahaan. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian Margharetha dan Ramadhan (2010) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal.

4. PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis tentang Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia selama periode 2013-2017. Berdasarkan analisis data dan pembahasan, maka kesimpulannya adalah Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, Risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, struktur aktiva tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

Penelitian ini tidaklah sempurna dan memiliki keterbatasan. Sehingga dalam penelitian ini hanya menggunakan 5 variabel independen yang mampu menjelaskan Struktur Modal. Variabel independen yang digunakan yaitu Profitabilitas, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas. Bagi penelitian selanjutnya bisa mengembangkan penelitian ini dengan menambahkan variabel lainnya dan memperbanyak sampel atau periodenya untuk membuktikan hipotesis.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Gatot Nazir, Ripa Lestari dan Sholatia Dalimunthe. 2017. Analysis Of Effect Of Profitability, Assets Structure, Size of Companies, and Liquidity To Capital Stuctures In Mining Companies Listed In Indonesia Stock Exchange 2012 – 2015. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)* Vol. 8, No.2.
- AL ANI, Mawih Kareem dan Maha Saud AL AMRI. 2015. The Determinants Of Capial Stucture : An Empirical Study Of Omani Listed Industrial Companies. *Verlas : Teorija Ir Praktika / Business: Theory And Practice*. ISSN 1648-0627 / eISSN 1822-4202.
- Anggun, Nurul Fariza dan Listyorini Wahyu Widati. 2017. Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Kebijakan Deviden terhadap Struktur Modal. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers UNISBANK*, ISBN: 9-789-7936-499-93
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, S. 2007. *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi Keuangan Daerah*. Edisi Revisi. Jakarta: Salemba Empat.
- Haryanto, Sugeng. 2012. Karakteristik Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Otomotif. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol 16, No 2.
- Husnan, Suad. 2002. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktek*. Yogyakarta : Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Indrajaya, Glen, Herlina dan Rini Setiadi. 2011. Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Perumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal : Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004 – 2007. *Akurat Jurnal Ilmiah Akuntansi*. No. 6 Tahun Ke-2.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

- Margaretha, Farah dan Aditya Rizky Ramadhan. 2010. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Volume 12, Nomor 2.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPPE.
- Santika, Rista Bagus dan Bambang Sudiyatno. 2011. Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Vol.3 No.2 ISSN : 1979-4878.
- Santoso, singgih. 2010. *Statistik Parametrik, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Cetakan pertama, PT Elex media komputindo. Jakarta: PT Gramedia.
- Sujianto, Agus Eko. 2001. Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*. Vol 2 No 2.
- Susanti,Yayuk dan Sasi Agustin. 2015. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Food And Beverages. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Volume 4, Nomor 9.
- Syamsuddin, M, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Bina Graha.
- Van Horne, James C dan M. Jhon Wachowicz. 2005. *Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*, Diterjemahkan oleh Aria Farahmita, Amanugrani, dan Taufik Hendrawan, edisi kedua belas. Jakarta : Salemba Empat.